

## Aktywa Quercus TFI S.A. pod zarządzaniem na k. 2024 r. wyniosły 6,34 mld zł, +44% r/r

Warszawa, 3 stycznia 2025 r. **Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na koniec 2024 r. wyniosła 6 342,8 mln zł** (wobec 6 272,1 mln zł na koniec listopada 2024 r.).

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2024 r. składało się 5 438,2 mln zł ulokowanych w 12 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 22,7 mln zł w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO, 32,5 mln zł w QUERCUS Absolute Return FIZ, 44,5 mln zł w QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, 56,6 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 3,6 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 109,0 mln zł w Acer Multistrategy FIZ, 208,1 mln zł w Alphaset FIZ oraz 427,6 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2024 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

<b>Subfundusz / fundusz</b>	<b>Aktywa netto na k. 2023 r. (mln zł)</b>	<b>Aktywa netto na koniec 2024 r. (mln zł)</b>	<b>Stopa zwrotu w 2024 r.</b>
QUERCUS Tech lev	5,4	9,0	42,01%
QUERCUS Global Growth	40,6	154,7	28,30%
Acer Multistrategy FIZ	82,5	109,0	24,45%
QUERCUS Gold	139,1	136,2	24,25%
QUERCUS Silver	51,9	76,5	19,12%
QUERCUS Global Balanced	218,2	283,5	15,53%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	48,4	44,5	12,83%
QUERCUS short	24,3	43,3	10,68%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1204,50	2 328,9	8,14%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	515,5	1 183,4	7,90%

QUERCUS Multistrategy FIZ	62,9	56,6	5,42%
QUERCUS Agresywny	656,3	616,4	5,09%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	354,2	360,6	2,68%
QUERCUS Stabilny	225,3	115,0	-5,63%
Private Equity Multifund FIZ	4,8	3,6	-10,90%
QUERCUS lev	169,4	130,7	-17,57%
QUERCUS Absolute Return FIZ	53,1	32,5	-32,59%

„To był drugi z rzędu udany rok dla inwestorów, rok przede wszystkim amerykańskich akcji, metali szlachetnych, polskich funduszy dłużnych i kryptowalut. Mimo różnych czynników ryzyka, w/w aktywa bez większych korekt, kontynuowały (zapoczątkowany w październiku 2022 r.) wzrost wartości. Stopy zwrotu głównych indeksów giełdowych wyniosły: S&P500 +23,3%, Nasdaq +28,6%, DAX +18,9%, CAC -2,2%.

Polskie akcje nie zaskoczyły in plus, zyskały nieco mniej niż zakładaliśmy w wariacie bazowym. Rekord wszechczasów WIG osiągnął w maju na poziomie blisko 90 tys. pkt. Później, mimo ponadstandardowych wzrostów na nowojorskiej giełdzie, nie udało się powrócić do tendencji wzrostowej, o czym prawdopodobnie decydowało traktowanie Polski przez inwestorów zagranicznych jako kraju przyfrontowego. Zabrakło oczekiwanego przez nas odbicia w dwóch ostatnich miesiącach roku. Ostatecznie WIG zamknął grudzień na poziomie 79,6 tys. pkt., +1,4% w 2024 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: CD Projekt (+68%) i PKO BP (+28%), a najgorzej JSW (-51%) i Pepco (-37%).

Szeroki rynek polskich spółek zachował się również nieco poniżej oczekiwań. sWIG80 osiągnął 23,6 tys. pkt., +3,0% w 2024 r. Lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 5,8%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in.: CCC (+201%), Rainbow (+140%) czy XTB (+100%). Najbardziej straciły na wartości spółki z sektora gier: PCF (-73%) czy 11 bit (-69%).

Na rynkach obligacji skarbowych był to rok poniżej oczekiwań. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich wzrosła do 4,58%, niemieckich do 2,36%, a polskich do 5,88%. Z kolei sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra. Sprzyjał olbrzymi napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie +8% w 2025 r., zgodnie z naszymi prognozami

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z różnorodnym zachowaniem cen. Do najmocniejszych aktywów należały metale szlachetne. Wartość złota wzrosła

do 2.641 dolarów (+27%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – również zyskała na wartości i wyniosła 29,2 USD za uncję (+21%). Ropa naftowa utrzymała cenę 72 dolarów (+0%). Miedź podrożała do 4,03 dolarów za funt (+4%).

Kurs złotego poruszał się w takt relacji euro do dolara. Kursy walut wynosiły ostatecznie: euro 4,28 zł (-2%), dolar 4,13 zł (+5%) i frank 4,55 zł (-3%).

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w grudniu wyniosło +64 mln zł, a w całym roku +1 564 mln zł. Cieszą bardzo dobre wyniki inwestycyjne funduszy, szczególnie: QUERCUS Global Growth (+28,30%), QUERCUS Gold (+24,25%), QUERCUS Global Balanced (+15,53%), QUERCUS Ochrony Kapitału (+8,14%) i QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+7,90%).

Według wstępnych szacunków, na koniec 2024 r. DI Xelion posiadał 5,1 mld zł aktywów pod administracją ulokowanych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych oraz 2,2 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami.

Jaki będzie nowy rok? W największym skrócie: zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. Zwracamy szczególną uwagę na poniższe czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na rynki finansowe w najbliższych kwartałach.

#### CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Duet Trump-Musk oznaczać może wiele niespodzianek, wskutek czego obserwować będziemy większą zmienność na rynkach. Hossa w Stanach trwa już 2 lata, co powoduje, że amerykańskie akcje są drogie (acz nie wszystkie). Podstawowy wskaźnik P/E25 wynosi aż 22, przy nadal dynamicznym dwunastoprocentowym wzroście zysków. Banki centralne będą obniżać stopy procentowe, zarówno w strefie euro, jak i w Stanach. Globalna gospodarka może spowolnić, a ewentualne cła mogą dodatkowo pogorszyć koniunkturę. Chiny będą wspierać swoją gospodarkę. Ciągłe mają wiele narzędzi do wykorzystania. Oczekujemy końca (lub przynajmniej zawieszenia) wojny w Ukrainie. Trzymamy za słowo Donalda Trumpa. Choć niekoniecznie musi to być koniec taki, jakiego byśmy sobie wszyscy życzyli.

#### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Wyceny większości polskich spółek nadal są dość niskie, ale na razie brakuje powodu, który mógłby to zmienić. Postrzeganie naszego kraju może poprawić się po zakończeniu wojny w Ukrainie. W takim scenariuszu zyskać mogłyby zarówno polskie akcje, obligacje, jak i złoty. Nastroje inwestorów są neutralne, natomiast 40-miesięczny cykl Kitchina na GPW nie będzie pomagać, ponieważ wszedł w fazę spadkową. Na razie brakuje wsparcia ze strony RPP. Pierwszej obniżki stóp oczekujemy w I połowie nowego roku. Produkty emerytalne pomagają

*stabilizować notowania akcji na GPW, ale znakiem zapytania pozostaje kwestia, co dalej z OFE.*

*Reasumując, wg naszych założeń, w 2025 r. fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Nadal zachęcamy do uruchamiania środków zalegających na niskooprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy eurowych.*

*Akcje w Stanach są drogie po 2 latach hossy, trzeba uważać. Akcje w Polsce są tanie po ostatnich 6 korekcyjnych miesiącach, ale na razie brakuje katalizatora. Opcją dla krajowych aktywów jest koniec wojny w Ukrainie. Metale szlachetne znajdują się w długoterminowym trendzie wzrostowym, ale dynamika może być jednocyfrowa. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.” – komentuje Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.*

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 215 odsłon

[Wszystkie wiadomości](#)